

跟踪报告●食品饮料行业

2018年11月21日 星期三

爱建证券有限责任公司
研究所

分析师：余前广

TEL: 021-32229888-32211

E-mail: yuqianguang@ajzq.com

执业编号: S0820518040001

**行业评级：同步大市
(维持)**


数据来源：Wind，爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-9.76	-24.07	-22.03
相对表现	-12.42	-6.53	-0.13

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		17A	18E	19E
贵州茅台	推荐	21.56	28.02	33.58
五粮液	推荐	2.55	3.34	4.16
伊利股份	推荐	0.99	1.09	1.27
海天味业	推荐	1.31	1.59	1.92
双汇发展	推荐	1.31	1.52	1.68

数据来源：Wind，爱建证券研究所

相关报告：

白酒 vs 啤酒：价格带与市占率的视角

投资要点

□ **一周行情回顾：**上周，上证综指上涨 3.09% 收 2679.11，深证成指上涨 5.41% 收 8062.29，创业板指上涨 6.08% 收 1403.28。沪深 300 上涨 2.85% 收 3257.67，食品饮料（申万）上涨 1.79%，涨幅在申万 28 个一级行业中排第 26 名。食品饮料行业子板块涨跌不一，其中：其他酒类板块上涨 7.49%，涨幅最大；调味品板块下跌 1.45%，跌幅最大。个股方面，佳隆股份（属调味品板块）上周领涨，上涨 28.98%；重庆啤酒（属啤酒板块）跌幅较大，下跌 3.88%。港股市场，颐海国际（01579.HK）、天福（06868.HK）股价再创历史新高。

□ **热点分析：**近期，我们到中国国际酒业博览会（秋季）调研酒类企业的产品创新、市场营销、渠道建设等情况，重点了解白酒、啤酒等赛道头部上市公司的有关情况，从产品属性、价格带&毛利率、渗透率&市占率视角，对其中长期投资价值有一些新的思考。

产品属性（酒精度与消费场景）的差异化。在酒博会现场，我们鲜明地感受到，白酒企业均在宣扬其历史悠久（如汾酒“千年酒魂”、古井“无极酒窖”）、纯粮酿造，啤酒企业均在树立起年轻、时尚、运动的风格，这与其消费客群、应用场景是相适应的。相比较而言，白酒酒精度较高（常见 39°/42°/53°/65°），可以短时间里让饮用者进入兴奋状态，较多适用于商务宴请等正式社交场合；啤酒酒精度低（常见 3°/4°/5°/6°），主要起解渴、提神、增进食欲等功能，较多适用于休闲娱乐场景。差异化的消费场景对不同酒品的定价有一定影响，白酒具备较强的社交属性、面子文化，根植于源远流长的酒文化，可替代性相对弱，呈现较高的定价。啤酒具快消品属性，保质期相对短（3 天—2 年左右），对生产、营销、存货周转等要求更高；部分高端白酒属“时间的朋友”，具备收藏价值。

价格带（区间与极值）的差异化。根据天猫旗舰店等数据，贵州茅台单瓶价格带从 108 元（茅台迎宾酒 43°）到 18999 元（贵州茅台酒 50 年 53°），主力单品茅台新飞天 53° 单瓶价 1499 元；牛栏山二锅头单瓶价格带从 9.9 元（绿牛二 46°）到 979 元（至尊黄龙经典 60°），主力单品陈酿系列单瓶价 15—20 元左右（如陈酿白牛二 52° 单价 15.75 元）。华润雪花啤酒单瓶价格带从 3.5 元（清爽）到 13.33 元（脸谱花旦）；青岛啤酒单瓶价格带从 4.6 元（欢动）到 24.84 元（鸿运当头）。可见，白酒价格带宽（使得高端、次高端、中端、低端均可成长出较大市值的上市公司），且高端产品价格很高（部分带有奢侈品属性）；啤酒价格带窄（企业竞争更激烈），且高端产品价格相对低。与之相对应的是毛利率的差别，白酒赛道上市公司毛利率普遍高于啤酒，像贵州茅台毛利率高达 90% 左右，“大

众民酒”牛栏山二锅头毛利率都在 60%左右，而青岛啤酒毛利率在 40%左右，华润啤酒毛利率在 35%左右。

渗透率均已基本见顶。近年来，白酒赛道产量总体保持个位数增长态势，结合我国人口结构、城镇化水平、人均烈酒消费量、年轻群体酒水消费习惯等多方面因素考量，白酒赛道已进入“白银时代”，市场容量趋向饱和，行业竞争更趋激烈，由扩容式增长转变为挤压式增长格局。根据国家统计局数据，啤酒赛道国内产量 2013 年达到峰值，此后呈逐年下降之势，主要酒企近年来已进入主动去低端产能阶段（关停并转小规模、低效率、高成本工厂）。与之形成对比的是，啤酒进口规模逐年攀升，2008 至 2017 十年间啤酒进口量增长了 24.5 倍，CAGR 高达 37.7%。历史地看，啤酒对我国来讲是近现代的舶来品，20 世纪初传入中国，俄罗斯商人 1900 年创立哈尔滨啤酒（前身），英国人、德国人 1903 年创立青岛啤酒（前身）；至今，我国已成为全球最大的啤酒生产国、消费国，人均啤酒消费量已超过全球平均水平。从全球范围看，与生产原料、工艺等相关联，国外品牌啤酒（如美国、德国、比利时）占据了产品品质的制高点。

市占率有较大差别。根据国家统计局数据，2017 年，规模以上白酒企业 1593 家，累计完成销售收入 5654.42 亿元，与上年同期相比增长 14.42%；累计实现利润总额 1028.48 亿元，与上年同期相比增长 35.79%。规模以上啤酒企业 447 家，累计完成销售收入 1766.45 亿元，与上年同期相比增长 2.30%；累计实现利润总额 129.15 亿元，与上年同期相比下降 9.83%。从产量角度看，2017 年，全国规模以上白酒企业完成酿酒总产量 1198.06 万千升，同比增长 6.86%。其中：上市公司贵州茅台（全产品线）仅占 0.5%，五粮液占 1.5%，泸州老窖占 1.3%，洋河股份占 1.8%，山西汾酒占 0.5%，顺鑫农业（牛栏山二锅头）占 3.6%。可以预判，伴随着技改推进、产能新增，白酒赛道头部企业的市占率存在较大提升空间，将依托其较强的产品力、品牌力、渠道力，收割地方性小酒企所占的市场份额。啤酒赛道行业集中度很高，已呈现“五霸争雄”的竞争格局，根据 Euromonitor 数据，华润、青岛、百威英博、燕京、嘉士伯五大头部啤酒企业占据市场份额合计在 75%左右。当前，头部啤酒企业均在推进产品结构升级，努力开发精酿啤酒等中高端产品，以摆脱价格战困局、提升企业盈利水平。

投资建议：综上，我们认为，与产品属性、价格带&毛利率、渗透率&市占率等相关联，白酒赛道头部企业有望享受“量（新增产能释放、市场份额朝头部企业集中）+价（头部企业具备提价权、产品结构升级）齐升”的双重红利，啤酒赛道头部企业通过产品结构升级、提升吨价水平、改进盈利状况的中长期增长逻辑还需要在实践中稳步推进。从中长期结构性投资角度考虑，基于“深护城河+好业绩+低估值”价值投资逻辑，建议中长线投资者关注贵州茅台（600519）、洋河股份（002304）、今世缘（603369）、顺鑫农业（000860）。

风险提示：食品安全事件，监管政策变化，其他系统性风险。

目录

1、一周行情回顾.....	5
2、重要公告及资讯.....	7
3、近期重大事项.....	33
4、风险提示.....	33

图表目录

图表 1 : 食品饮料行业表现 (相对沪深 300 指数, 2017 年 7 月以来)	5
图表 2 : 申万一级行业板块表现 (2018/11/12-2018/11/16)	5
图表 3 : 食品饮料子行业表现 (2018/11/12-2018/11/16)	6
图表 4 : 若干品牌白酒零售价	14
图表 5 : 若干品牌啤酒零售价	14
图表 6 : 若干品牌红酒零售价	15
图表 7 : 主产区生鲜乳平均价	19
图表 8 : 婴幼儿奶粉 进口数量及金额: 当月值	20
图表 9 : 牛奶/酸奶零售价 (元/升、元/公斤, 周)	20
图表 10 : 我国餐饮收入情况 (累计, 月)	22
图表 11 : 南华豆粕指数、郑糖指数	22
图表 12 : 22 个省市仔猪/生猪/猪肉平均价	25
图表 13 : 全国猪粮比价情况	25
图表 14 : 主产区平均价 (肉鸡, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)	26
图表 15 : 主产区平均价 (毛鸭, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)	26
图表 16 : 36 个城市平均零售价 (牛肉、羊肉)	27

表格目录

表格 1 : 食品饮料行业个股涨跌幅前五	6
表格 2 : 近期股东大会安排	33
表格 3 : 近期限售股解禁情况	33
表格 4 : 食品饮料行业股票池	34

1、一周行情回顾

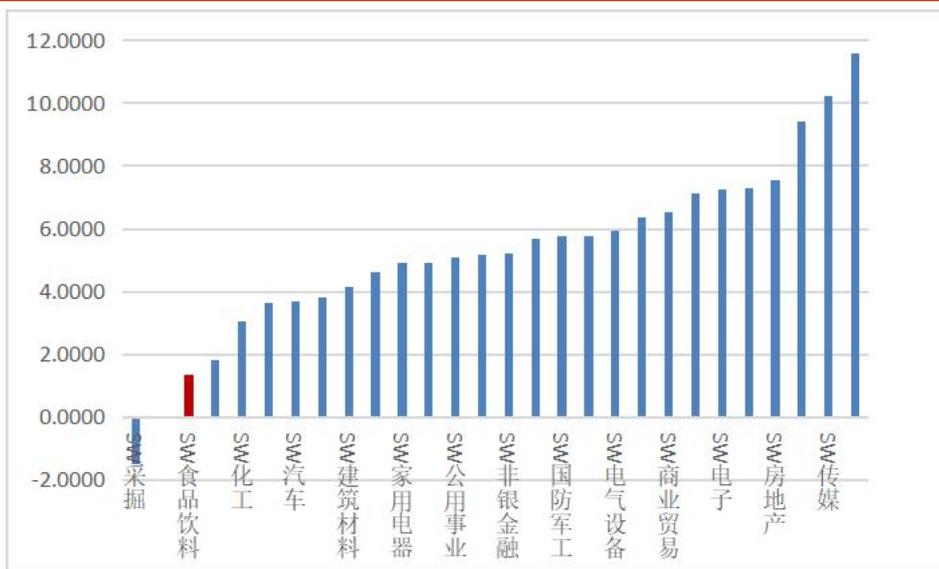
上周，上证综指上涨 3.09% 收 2679.11，深证成指上涨 5.41% 收 8062.29，创业板指上涨 6.08% 收 1403.28。沪深 300 上涨 2.85% 收 3257.67，食品饮料（申万）上涨 1.79%，涨幅在申万 28 个一级行业中排第 26 名。

图表 1：食品饮料行业表现（相对沪深 300 指数，2017 年 7 月以来）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

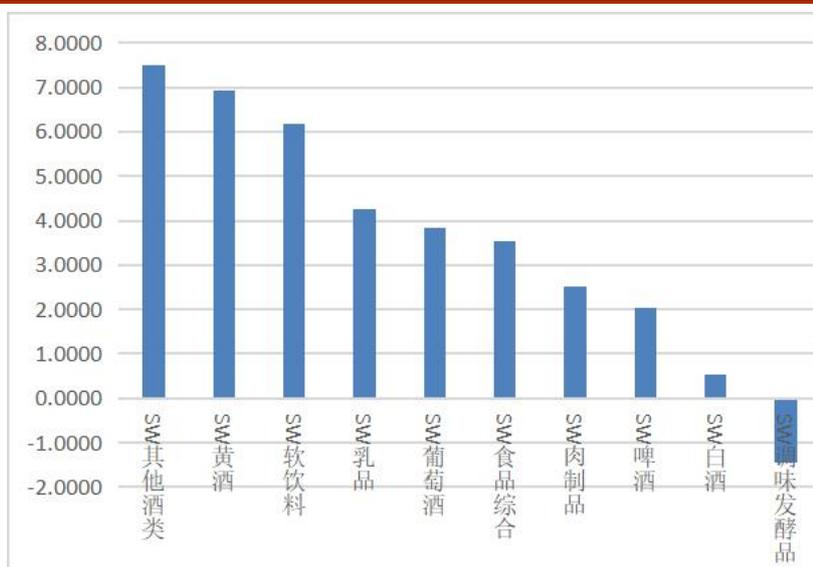
图表 2：申万一级行业板块表现（2018/11/12-2018/11/16）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周食品饮料行业子板块涨跌不一，其中：其他酒类板块上涨 7.49%，涨幅最大；调味品板块下跌 1.45%，跌幅最大。

图表 3：食品饮料子行业表现（2018/11/12-2018/11/16）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，佳隆股份（属调味品板块）上周领涨，上涨 28.98%；重庆啤酒（属啤酒板块）跌幅较大，下跌 3.88%。

港股市场，颐海国际（01579.HK）、天福（06868.HK）股价再创历史新高。

表格 1：食品饮料行业个股涨跌幅前五

	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	002495. SZ	佳隆股份	28.9753
	600300. SH	维维股份	13.5135
	002732. SZ	燕塘乳业	12.6890
	002568. SZ	百润股份	12.6304
	603711. SH	香飘飘	12.4011
跌幅前五	603198. SH	迎驾贡酒	-0.4003
	603345. SH	安井食品	-1.0498
	300146. SZ	汤臣倍健	-1.0880
	603288. SH	海天味业	-3.7917
	600132. SH	重庆啤酒	-3.8782

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、重要公告及资讯

■ 酒类

【行业资讯】 据国家统计局数据，2018年1-10月，全国白酒（折65度，商品量）产量727.9万千升，累计下滑2.9%，其中10月份实现产量77.2万千升，同比增长1.5%；全国啤酒产量3474.4万千升，累计增长0.0%，其中10月份实现产量224.1万千升，同比下滑1.4%；全国葡萄酒产量50.6万千升，累计下滑6.1%，其中10月份实现产量6.3万千升，同比下滑7.4%。（云酒头条）

【行业资讯】 11月16日，中国国际酒业博览会（秋季）在上海隆重开幕，展览面积达8万平方米，来自国内外3000家知名酒企参展，来自五湖四海的美酒佳酿在这里汇聚成“天人合一”的大合唱。本次酒博会希望通过全球名酒的展示和20余项高端活动的举办，以及全球名酒厂商与众多媒体的参与支持，实现酒博会的主题所言——“世界名酒，共享荣耀”。

中国酒业协会理事长王延才在开幕式致辞上表示我国酒文化底蕴深厚，源远流长，和中华历史同延续，与华夏文明共传承。越是民族的，越是世界的。正如这句话所言，今年的酒博会汲取全球酒业之精华，以开放的姿态、国际化的眼光、全球的高度，齐聚产业发展优势，市场化程度更深、信息化范围更广、品牌化效应更强，是中国酒业协会顺应酒类市场消费升级和产业发展的潮流，全力打造的行业盛会，是全球名酒共享新时代、共谋新发展的国际化盛会。中国酒业协会将继续秉承行业发展之大计，以更开放的姿态、更包容的心态、世界的眼光、全球的高度，构筑世界酒业的和谐共荣。（中国酒业协会）

【行业资讯】 11月16日，以“世界名酒·共享荣耀——天人合一，美美与共”为主题的“世界名酒价值论坛”在上海隆重举行。论坛由中国酒业协会主办，宜宾五粮液股份有限公司、江苏洋河酒厂股份有限公司、泸州老窖股份有限公司、安徽古井贡股份有限公司、山西杏花村汾酒厂股份有限公司协办。

论坛会上，王延才理事长在致辞中表示：但凡世界名酒产区都有着相通的规律：产区生态、水源、风土、原料等与品质有着天然关系。同时，不同产区、不同酿造技术、不同酿酒师等，酿造出的美酒也不尽相同。

宋书玉副理事长在作主题演讲中表示，世界美酒本源自然，有守本自然的中国酒，也有取自然酒菌（酵母）纯化而酿的威士忌，白兰地、伏特加，龙色兰等。

论坛期间，中国酒业协会公布了世界十大烈酒世界烈酒名牌——遵义产区茅台；宜宾产区五粮液；吕梁产区汾酒；泸州产区泸州老窖、郎酒；亳州产区古井贡；宿迁产区洋河、双沟；干邑产区马爹利；苏格兰产区芝华士、尊尼获加；波多黎各产区百加得；瓜达拉哈拉产区豪帅快活。这是在去年评选出“世界十大烈酒产区”的基础上，中国酒业协会组织国内外知名专家经过近一年的时间，依据评审条件，经公平、公正、严格的考核，评选出的世界烈酒品牌。（中国酒业协会）

【行业资讯】 今年双11，酒水成交额刷新纪录：天猫双十一成交额达2135亿元，较去年的1682亿元上涨26%；京东交易总额为1598亿元人民币，较去年的1271亿元上涨25%。（酒说）

【行业资讯】 购物狂欢节上，天猫酒水表现抢眼，茅台当日销售破亿，跻身“亿元俱乐部”。茅台品牌今年依旧保持了超 20% 的高速增长，当天上午就已破亿，其中经典爆款茅台酒新飞天、五星、丁酉鸡年 1 秒内即售罄，品牌方紧急追加了几批货源也被瞬间瓜分。来自茅台方透露的数据显示，今年双 11 当天的整体销售额为 2017 年同期的 2 倍，系列酒销售额为 2017 年同期 3 倍。其中，区域销售额排名前五的依次是广东、江苏、山东、河南和浙江；人气单品排名前 5 位依次为 53%vol1500ml 飞天茅台（带杯）、53%vol1500ML 五星茅台、53%vol1500ml 飞天茅台、53%vol1500ML 狗年茅台酒、43%vol1500M 飞天茅台。

同时，许多优质传统名酒增长迅猛，其中五粮液在前两小时销售破去年全天，泸州老窖、汾酒等均获得了超 70% 的超高速增长。汾酒天猫官方旗舰店双十一当天总交易额定格在 1554 万元，同比增长 50%，增速的背后，是更优质的服务。

品牌效应的背后传达了消费者对品质、以及白酒产品背后深厚文化的不断理解与探究，此次代表了天猫双 11 十周年的特色产品也获得了大众的热切反响，歌德老酒行推出了从 2009 年-2018 年 10 年套装陈年飞天茅台售价 14999 元/套，0 点开始 2 秒即售罄，表明了消费者对于消费升级的诉求与愿望。

天猫双11酒水品类排行榜

品牌排名	国产白酒	葡萄酒	洋酒	啤酒	黄酒
1	Moutai/茅台	张裕	Remy Martin/人头马	Budweiser/百威	古越龙山
2	五粮液	Lafite/拉菲	Johnnie walker/尊尼获加	科罗娜	女儿红
3	洋河	penfolds/奔富	Hennessy/轩尼诗	Harbin Beer/哈尔滨啤酒	塔牌
4	泸州老窖	Greatwall/长城	RIO/锐澳	TSINGTAO/青岛啤酒	会稽山
5	汾酒	醉鹅娘	Chivas/芝华士	Hoegaarden/福佳	安昌太和
6	剑南春	Chateau Monlot/梦陇酒庄	Jack Daniels/杰克丹尼	Heineken/喜力	和酒
7	习酒	Suamgy/圣芝	Baileys/百利	奥丁格	太雕
8	水井坊	Yellow Tail/黄尾袋鼠	MACALLAN / 麦卡伦	雪花	石库门
9	郎	莫高	Absolut/绝对	ASAHI/朝日	沙洲优黄
10	古井贡	中粮名庄荟	獭祭	GUINNESS/健力士	即墨

天猫葡萄酒品类也继续保持着多国家化发展，其中法国、中国和澳洲增长最为突出，成交额占比 37%、29% 和 24%。其中大品牌持续保持飞速增长，最具代表性的品牌有拉菲、张裕、长城、奔富、梦陇等。葡萄酒中国产品牌增长迅猛，其中张裕在去年 1800 万成交的基础上，今年 1 小时 18 分钟破千万，长城 2 小时超去年全天，同比增长超 70%。

本届购物狂欢节，洋酒头部品牌人头马增长 200%、尊尼获加增长 700%、轩尼诗增长 125%。值得关注的是，小瓶装洋酒成为了线上洋酒消费的新趋势，其中人头马 350ml 的 Club 同比瓶数增长 115%，酩悦小瓶香槟同比增长 149%，帝亚吉欧与格兰杰品牌的小瓶装组合威士忌更成为威士忌爱好者的新宠，同比日常增长近 2000%。威士忌在天猫双 11 预售期间增长 100%，高端威士忌与干邑也成为消费者的新宠，天猫成为大品牌的各种纪念版及市场活动的首发阵地，暨 8 月底轩尼诗 200 周年 VSOP 纪念全国独家首发后，人头马射手座 CLUB 与三得利响 30 周年纪念版均选择在天猫双 11 首发并取得良好的销售业绩，其中人头马的射手座 CLUB 最终成交超超 2 万瓶。三得利响 30 周年纪念版上线仅 3 秒售罄。尊尼获加《权利游戏》的 HBO 联合网红 IP 款更是成为双 11 话题爆款，更打造了借助双 11 的消费者群聚效应，实现年轻消费者与 IP 结合的品牌营销新模式。

啤酒充分体现了消费升级的趋势，越来越多的消费者选择更高品质的进口啤酒、精酿啤酒。精酿啤酒的占比从去年的5%提升到了15%。TOP15品牌中有4个精酿啤酒品牌。以福佳为代表的精酿啤酒品牌同比增长迅猛，其中福佳品牌销售额是去年的16倍。哈尔滨啤酒作为中国的本土啤酒品牌，以其畅爽的口感深受消费者喜爱，今年仅68分钟赶超去年全天，前5小时同比去年增长119%，成为啤酒国货品牌中的佼佼者。百威今年定制的3万箱电音罐全部售罄，双十一当天仅49分钟破500万销售额，99分钟超去年双十一全天GMV，在啤酒行业稳居领先地位。青岛啤酒10个小时已超去年全天，爆款卖出30万罐，天猫首发10周年定制罐已售3.5万份，创下新品历史新高。墨西哥进口科罗娜啤酒仅89分钟超去年双十一全天，核心爆款1小时爆卖115万瓶，连续3年成为天猫消费者最喜爱的进口啤酒。（糖酒快讯）

【行业资讯】11月17日，茅台集团召开党委会议，专题听取保健酒业公司有关工作情况汇报，审议并通过《解决保健酒业公司当前发展困境和加快转型升级的一揽子方案》（以下简称“《一揽子方案》”）。

为把保健酒业公司建成与自身定位相称、与茅台品牌相符的子公司，公司将根据茅台集团发展战略规划和自身功能定位，坚持科学定位、统筹推进、精准施策的原则，通过“明确功能定位，突出主营业务；推进基地建设，完善基础设施；推进五个转变，做强自主品牌；强化市场建设，做大经济总量；加强技术合作，寻求专业支持”等具体工作措施，紧紧围绕健康、养生做文章，推进品牌升级、产品创新、基地建设和市场培育等工作，以提高企业自主核心竞争力，打造国内健康酒知名品牌，力争用3-5年的时间，将保健酒业公司打造成为茅台集团旗下其他子公司差异化发展的主要业务单元，形成主业突出、功能清晰、渠道完善、竞争力强的茅台健康酒公司。

《一揽子方案》提出，作为茅台集团酒类板块的重要组成单元，保健酒业公司定位于做指向性明确的健康酒和配制酒，今后将全力打造1个自主核心品牌“茅台不老酒”，重点发展“台源”“古源”2个品牌，积极做好其他辅助品牌，力争用2-3年时间，逐步实现由白酒贴牌销售为主向健康酒类自主品牌销售为主的转变，通过5年努力，完全形成以健康酒类产品销售为主的格局，把公司打造成为贵州健康养生行业龙头企业、中国健康酒行业知名企业。

“以茅台目前的经济实力和综合能力，我们完全有能力解决现存的所有问题。”李保芳在讲话时开门见山地指出，现在茅台正处于上升时期，一切都比较正常，正是解决保健酒业公司问题的最佳时期。

会议原则同意了保健酒业公司提出的《一揽子方案》，决定采取购买或新建的方式，解决保健酒业公司基础设施问题，并加大对保健酒业公司自主品牌的支持力度。同时，会议要求保健酒业公司于今年12月31日前，完成文化城厂区停产搬迁工作，并成立保健酒业公司改革发展工作推进组，加快推进工作，争取在循环产投公司和保健酒业公司两件事情上，打一个漂亮的翻身仗。

针对保健酒业公司的问题，李保芳强调，新官要理旧账，保健酒公司的遗留问题要解决好，要很好地把过去的包袱卸掉、把尾巴砍掉；当前正是保健酒业发展的关键时期，公司班子成员要精诚团结、一心为公，把心思和精力都扑在工作上，

争取经过一段时间的努力，让保健酒业公司走上良性发展的轨道。（贵州茅台）

【行业资讯】 据了解，近期茅台已经推出两款以省份命名的飞天茅台酒：茅台粤-粤五羊纪念酒和茅台豫-豫鼎中原。“茅台粤-粤五羊”和“茅台豫-豫鼎中原”都是属于飞天茅台酒系列，兼具飞天茅台酒和茅台生肖酒的设计理念，并添加了当地文化特色的设计。从名字来看，两款纪念茅台酒都直接以“茅台+省份简称”的形式命名。（微酒）

【行业资讯】 11月16日上午，五粮液集团公司党委书记、董事长李曙光在2018中国国际酒业博览会（秋季）的五粮液展馆接受媒体采访时表示，“我们正在新建的五粮液30万储酒库将在明年中投产，将进一步强化高端产品线。”（酒说）

【行业资讯】 11月16日上午，由中国酒业协会主办的“2018中国国际酒业博览会”在上海开幕。与此同时，一场由郎酒与歌德盈香共同主办的“2018秋季拍卖会郎酒陈年老酒专场暨郎酒陈年老酒品鉴会”成为酒博会首日的焦点。值得关注的是，拍卖会上1979年郎酒获得国家质量优质奖荣誉当年出产的一组两瓶（品相完美、生产日期清晰可辨的白瓷瓶郎酒和玻璃瓶郎酒各一瓶）藏品拍出38万高价。（酒业家）

【行业资讯】 近日，四川省经济和信息化委员会发布了四川第一批省级工业遗产项目名单，泸州老窖窖池群及酿酒作坊榜上有名。

泸州老窖窖池群及酿酒作坊始建于明朝万历年间，是中国历史上建造最早、保存最完整、持续生产使用时间最长的窖池群。在这些窖池群中，有四口窖池是1573年修建的，并一直使用到现在，是国务院颁布的全国重点文物保护单位。（酒说）

【行业资讯】 近日，江小白在官方微博上发文表示，江小白2019猪年生肖酒“猪柿如意”开始限量发售，发售价格为254元/盒（两瓶）。（微酒）

【行业资讯】 帝亚吉欧5.5亿美元出售旗下19个低端烈酒品牌：近日，帝亚吉欧发布重大架构变动计划，出售旗下19个不同的酒类品牌。据悉，此次将被出售的品牌包括威士忌品牌Seagram's系列、伏特加品牌Popov、朗姆酒品牌Myers's等，主要集中在北美市场。这些品牌将以5.5亿美元的售价打包出售给美国烈酒制造商Sazerac——美国历史最悠久的家族烈酒酿酒商之一。此次交易有待监管部门批准，预计将于2019年初完成。（糖酒快讯）

【行业资讯】 英国品牌评估机构Brand Finance近日发布了“2018全球最有价值的啤酒品牌25强”排行榜，百威淡啤、百威和喜力蝉联前三强。此外，哈尔滨啤酒、雪花啤酒和青岛啤酒也榜上有名，分列第5、第11与第24位，品牌价值占榜单的10.9%。（糖酒快讯）

【行业资讯】 被华润集团收购12天后，喜力方面表示从明日起，喜力将针对市场上在销售的公司产品进行全面提价。其中，喜力啤酒全系产品提价3.8%，虎牌啤酒全系产品提价4%。

近两年来，尤其是青岛啤酒，在推出多款高端产品后，通过一系列营销策略，成功突围高端领域，使原本在中国市场份额就不占优势的喜力，销售市场再度压缩。业内人士指出，虽然凭借华润渠道可以帮助喜力进一步打开中国市场，但华润与

喜力的合作仍需很长的一段磨合期，只有真正适应了市场的需求，喜力中国区业务才能获得更加长远的发展。（糖酒快讯）

【贵州茅台】第二届董事会 2018 年度第八次会议决议公告：1、审议通过《关于提名董事候选人的议案》。公司董事会决定提名李静仁先生为公司第二届董事会董事候选人，任期与本届董事会一致。2、审议通过《关于捐资帮扶道真自治县实施脱贫攻坚农村住房保障项目的议案》。根据中共中央、国务院打赢脱贫攻坚战的号召，贯彻落实中共贵州省委、贵州省人民政府大扶贫战略部署和中国证监会《关于发挥资本市场作用服务国家脱贫攻坚战略的意见》的有关精神，会议决定向贵州省道真自治县捐资 1 亿元，用于帮扶道真自治县实施脱贫攻坚农村住房保障项目。

【五粮液】2018 年第一次临时股东大会决议公告：增补邹涛先生为第五届董事会董事，任期与其他董事一致。

【泸州老窖】关于泸州老窖二曲酒相关报道的澄清公告：近日，部分媒体就泸州老窖股份有限公司（以下简称“公司”“我公司”或“泸州老窖”）的泸州老窖二曲酒产品标签标示问题进行了报道，质疑公司产品质量，认为公司标签标示误导、欺骗消费者。这些报道含有大量的不实信息，已严重损害了泸州老窖的企业信誉、商品声誉。2016 年 5 月 17 日，我公司就依据原国家食品药品监督管理总局办公厅《关于泸州老窖二曲酒标签有关问题的复函》（食药监办食监一函〔2016〕332 号）发布了声明：泸州老窖二曲酒不存在产品质量安全问题，标签标示不存在误导、欺骗消费者问题。现再次就这一问题予以澄清说明。目前，市场销售标注“GB/T20821”（液态法白酒）的泸州老窖二曲酒是我公司按国家有关工艺标准生产的液态法白酒，并严格按照《食品安全国家标准 预包装食品标签通则》（GB7718-2011）在产品标签上如实标示了所有原料成份。一直以来，在国家相关部门监督抽查和委托检验中，泸州老窖二曲酒产品质量、标签标示（含配料表）均检验合格，没有任何政府监管部门认定泸州老窖二曲酒属于不合格产品。由于我公司泸州老窖二曲酒系列产品的生产工艺具有独特性，根据《中华人民共和国食品安全法》中“国家鼓励食品生产企业制定严于食品安全国家标准或者地方标准的企业标准”的精神，2016 年 11 月，公司对包括泸州老窖二曲酒在内的相关产品制定、发布了严于现行液态法白酒国家标准的企业标准，经相关部门审查通过并备案后，更换了产品包装和标签。我公司对执行企业标准、更换产品标签，并造成一定时期内市场上泸州老窖二曲酒系列产品多种标签并存的情况，进行了公开说明。泸州老窖是全国知名的国有大型骨干酿酒企业，是浓香型白酒的鼻祖。公司一直以来高度重视食品安全，在国家、省、市食品安全监督抽检中均未出现不合格情况，曾多次获得国家有关部门、省、市人民政府多项质量奖项。泸州老窖在发展过程中，得到了社会各界、消费者和媒体朋友的关心、关爱、鼓励、支持和监督，对此我公司表示由衷的感谢。我们将“坚持质量第一、恪守安全底线”，继续秉承“让中国白酒的质量看得见”的理念，承担国有控股上市公司应有的社会责任，为广大消费者提供更加优质的产品与服务。

【舍得酒业】第九届董事会第十九次会议决议公告：审议通过了《关于为全资子公司对外融资提供担保的议案》。为支持全资子公司四川沱牌舍得营销有限公司因生产经营开展的对外融资，同意为四川沱牌舍得营销有限公司不超过人民币

10 亿元的融资授信提供连带责任保证担保。在股东大会审议通过至公司 2018 年度股东大会召开的有效期和总额度内,根据股东大会授权由董事会审批公司向银行等金融机构单笔融资的具体担保金额、担保期限等内容,并授权经营层办理相关合同签署和执行。

【威龙股份】关于回购股份通知债权人的公告:根据本次回购方案,拟回购资金总额不低于人民币 3,000 万元,且不超过人民币 10,000 万元。按回购资金总额上限 10,000 万元、回购股份价格不超过人民币 20 元/股进行测算,若全部以最高价回购,预计回购股份数量为 500 万股,占公司目前总股本的 2.18%,具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份拟用于公司的股权激励计划、员工持股计划或依法注销减少注册资本,或为维护公司价值及股东权益所必需等法律法规允许的其他情形。根据《中华人民共和国公司法》等相关法律、法规的规定,凡公司合法债权人均有权于本公告刊登之日起 45 日内,凭有效债权证明文件及相关凭证向公司要求清偿债务或要求公司提供相应担保。债权人如逾期未向公司申报债权,不会因此影响其债权的有效性,相关债务(义务)将由公司根据原债权文件的约定继续履行。

【*ST 皇台】第七届董事会 2018 年第十次临时会议决议公告:1、审议《关于出售公司全资子公司甘肃凉州皇台葡萄酒业有限公司 100%股权暨关联交易的议案》。为降低上市公司经营风险、减少上市公司亏损,公司董事会决定将甘肃凉州皇台葡萄酒业有限公司(以下简称“皇台葡萄酒”)100%股权以经评估后的净资产值为定价依据出售给上市公司控股股东上海厚丰投资有限公司,本次股权出售事项不构成重大资产重组。根据中锋资产评估有限责任公司出具的“中锋评报字(2018)第 200 号”《资产评估报告》,皇台葡萄酒截至 2018 年 9 月 30 日经评估的净资产值为-1,177.89 万元,因皇台葡萄酒经评估的净资产值为负值,故上市公司与上海厚丰投资有限公司协商决定本次股权出售的交易价格为象征性对价人民币 1 元,上市公司已与上海厚丰投资有限公司就本次股权转让签署了附条件生效的《股权转让协议》。上海厚丰投资有限公司为公司第一大股东,故本次股权出售事项构成了关联交易,因无关联董事,无需回避表决。董事会提请股东大会授权董事会及公司经营管理层办理本次股权出售涉及的工商变更及备案等相关事项。2、审议《关于关联担保的议案》。截至目前,公司为甘肃凉州皇台葡萄酒业有限公司提供担保的情况如下:(1)公司以库存商品为甘肃凉州皇台葡萄酒业有限公司在武威农村商业银行股份有限公司借款 396 万元提供抵押担保;(2)公司以位于武威市凉州区清源镇的农业用地土地使用权(面积为 2,943,668.99 平方米)为甘肃凉州皇台葡萄酒业有限公司在武威农村商业银行股份有限公司短期借款 9,000 万元提供担保。公司将甘肃凉州皇台葡萄酒业有限公司 100%的股权出售给控股股东上海厚丰投资有限公司后,上海厚丰投资有限公司即取得甘肃凉州皇台葡萄酒业有限公司的控制权,上述担保将构成公司为控股股东下属企业提供的关联担保,且控股股东已就上述担保事宜向公司提供了反担保。

关于第一大股东上海厚丰投资有限公司被纳入失信被执行人名单及所持公司股份被司法冻结、轮候冻结的公告:甘肃皇台酒业股份有限公司(以下简称“公司”、“上市公司”)近日通过信用中国网(<https://www.creditchina.gov.cn/>)及中国执行信息公开网(<http://zxgk.court.gov.cn/>)查询获悉,公司第一大股

东上海厚丰投资有限公司（以下简称“上海厚丰”）因未履行北京市第二中级人民法院“（2017）京02民终1645号”生效法律文书规定的义务且存在“有履行能力而拒不履行生效法律文书确定义务”之情形，被执行法院北京市东城区人民法院纳入失信被执行人名单。

关于收到民事判决书的公告：11月13日，甘肃皇台酒业股份有限公司（以下简称“公司”）收到代理律师转发至公司的由甘肃省高级人民法院做出的对9名自然人投资者诉本公司“证券虚假陈述责任纠纷案”的九份二审民事判决书。对于第三批14名投资者的诉讼，公司已在2017年年报中计提预计负债3,094,840.68元（包含本次判决的9名投资者的案件）。公司已将上述9名投资者诉讼案件一审受理费共计38,831.00元，计入公司2018年管理费用。本案件二审受理费共计38,831.00元，将计入当期管理费用，由此，本次判决对公司本期利润或期后利润的影响为38,831.00元。

关于收到民事判决书的公告：11月13日，甘肃皇台酒业股份有限公司（以下简称“公司”）收到代理律师转发至公司的由甘肃省高级人民法院做出的无锡市梅林彩印包装厂（以下简称“梅林包装厂”）诉本公司“买卖合同纠纷一案”的【（2018）甘民终623号】《民事判决书》。本次判决对公司本期利润或期后利润的可能影响为5,079,939.92元。

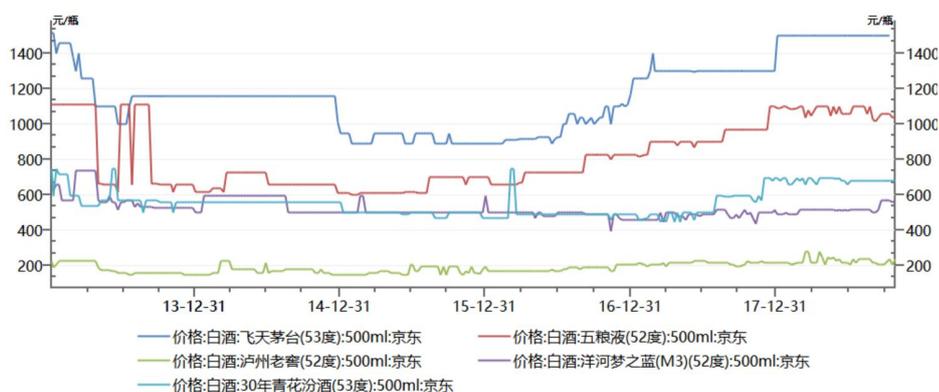
2018年第四次临时股东大会决议公告：审议通过《关于为全资子公司贷款展期提供抵押担保的议案》；审议通过《关于向大股东借款2亿元人民币的议案》；审议通过《关于对外投资设立控股子公司暨关联交易的议案》。

【*ST椰岛】第七届董事会第三十五次会议决议公告：审议并通过了《关于向银行申请授信的议案》。根据公司日常生产经营的需求，同意公司向银行申请授信，授信额度为人民币1.6-2.0亿元，授信期限为1-3年。同意公司向授信银行提供抵押物，抵押物为公司位于药谷的土地及厂房，具体如下：土地性质：工业用地；土地面积：114,942.92平方米；厂房建筑面积：47,805.60平方米。董事会授权公司经营层与银行签订本次授信相关合同，并办理本次授信抵押事项。

关于股东股权质押到期的提示性公告：11月12日，海南椰岛（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“海南椰岛”）接到第一大股东北京东方君盛投资管理有限公司（以下简称“东方君盛”）关于质押海南椰岛股份情况的通告函。截止目前，东方君盛已质押股份总数为93,410,000股，占其持有公司股份的99.99%，质押已到期股份数为93,410,000股。2018年4月19日，东方君盛持有的公司93,410,473股流通股股票已被兰州市中级人民法院依法冻结（详见2018-037号公告）；2018年5月9日，东方君盛持有的公司93,410,473股流通股股票已被贵州省高级人民法院轮候冻结（详见2018-049号公告）；2018年6月14日，东方君盛持有的公司93,410,473股流通股股票已被浙江省杭州市中级人民法院轮候冻结（详见2018-068号公告）。因东方君盛持有的公司股份已被冻结及轮候冻结，其上述质押的股票在诉讼相关事项办理完毕前不会出现被强制平仓过户的风险。目前，东方君盛正在积极与质权人及冻结申请人协商化解质押的公司股份面临的各类风险。截至目前，上述事项未对公司经营造成影响，公司日常经营及生产活动正常。公司将持续关注上述事项进展，并及时履行信息披露义务。

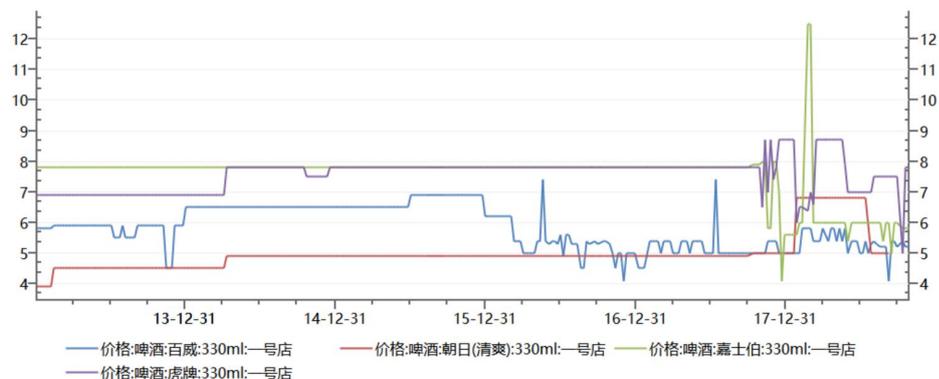
关于股东增持进展公告：1、东方君盛持有公司股票的情况：截止本公告日，北京东方君盛投资管理有限公司（以下简称“东方君盛”）持有海南椰岛（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“海南椰岛”）93,410,473股无限售流通股股票已分别被兰州市中级人民法院、贵州省高级人民法院、浙江省杭州市中级人民法院冻结或轮候冻结（详见2018-037号、2018-049号、2018-068号公告）。2、增持计划的实施进展情况：截止本公告日，东方君盛正在积极处理上述股票被冻结事项，尚未实施本次增持计划。东方君盛承诺将积极推进处理上述股票被冻结事项，待相关事项处理完毕后再实施本次增持计划。因此，东方君盛决定将本次增持期限延长6个月，即从2018年9月14日延长至2019年3月14日，除此之外，本次增持计划的增持方式、增持数量等保持不变。3、风险提示：由于东方君盛尚未与有关机构签署相关协议，本次增持计划可能面临因增持股份所需资金未到位或者资本市场情况发生变化等因素，而导致增持计划无法实施或者变更的风险。

图表 4：若干品牌白酒零售价



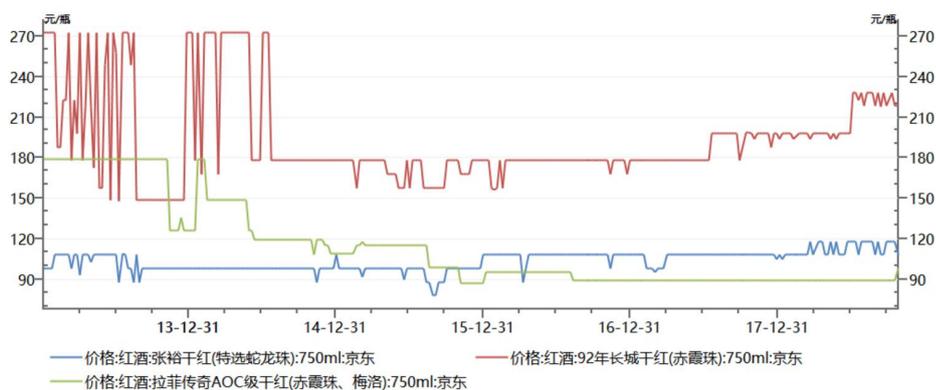
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：若干品牌啤酒零售价



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：若干品牌红酒零售价



数据来源：Wind，爱建证券研究所

■ 乳制品

【行业资讯】 据官方数据，2017年中国从全球60个国家和地区进口255.7万吨、93亿美元的乳制品，比2016年分别增长13.3%和36.1%，是当年中国进口额增长最快的食品。2008至2017年的十年间，中国乳制品进口量年均复合增长率达21.5%。中国商务部部长助理李成钢在进博会一个分论坛上说，中国是世界上最有活力的乳制品市场之一。随着收入增加和消费结构优化，未来中国乳制品消费增长“潜力巨大”。

中国人也越发喜欢进口肉类。据官方数据，2017年中国肉类进口数量已达388万吨，进口金额近95亿美元。“中国对进口食品的需求非常大”，海关总署进出口食品安全局局长毕克新说，中国现在从全球180多个国家和地区购买大量肉类、乳制品、水果和坚果，“这一趋势会不断持续下去”。据官方数据，2017年中国进口食品金额已超过600亿美元，同比增长超过10%。在天猫、京东等中国知名电商平台，进口生鲜亦广受欢迎。

最能从中受益的国家料将是美国、澳大利亚、新西兰、印尼、法国、泰国、加拿大、巴西、越南、马来西亚，它们是中国进口食品前十大来源国。当天发布的《中国进口食品行业报告》显示，这些国家占中国进口食品份额的比重高达68%。（中国新闻网）

【行业资讯】 当地时间11月8日，恒天然在新西兰怀卡托南部举办了企业年会。据新西兰媒体RadioNZ报道，恒天然主席John Monaghan表示已启动对恒天然资产和运营的相关审查，并确定了三项资产可能会被出售，其中包括中国的乳品公司贝因美。

今年9月，恒天然公布的业绩报告显示，截止今年7月的财年内，恒天然亏损1.96亿新西兰元，这是自2001年新西兰行业内大型合并组成恒天然以来的第一次亏损。亏损的主因之一是对贝因美的投资亏损减记4.39亿新西兰元。虽然早些时候，贝因美发布了2018财年第三季度业绩报告，并表示盈利出现大幅回升，

基本可以确定今年“保壳”成功；但从报告细节中可以看出，贝因美此番利润的扭亏为盈，很大程度上是来自于大幅减少人员薪资、出售资产、政府补贴、涨价等因素，而非主营业务出现根本性扭转。此外，恒天然在中国投资的牧场业务，也正面临亏损和营业下滑的困境。

虽然在华投资不利，但恒天然临时首席执行官 Miles Hurrell 也提到，全球范围内，恒天然在大中华区的增长最为强劲。今年在中国的消费者业务提前两年实现了收支平衡。这一成功的一个重要贡献因素是安佳大受欢迎，现已成为中国线上和线下销售的进口 UHT 牛奶的头部品牌。

近年来，恒天然大中华区管理团队根据中国乳制品市场变化，培育餐饮服务市场并发展直营和经销商，将渠道下沉到 3-5 线城市，实施扁平化管理。两年前，一家中国内地餐饮店想向新西兰恒天然公司购买安佳的奶酪和黄油，从下订单、支付到收到货物，全过程需要将近 3 个月。而现在，只要在恒天然覆盖的网络之下，整个购买过程所耗费的时间大大缩减，只需要 3 天左右。保罗·华莎还表示，恒天然近日投资 1.5 亿新西兰元在坎特伯雷地区新建工厂以增加产能，重点满足中国市场对奶油、奶酪的旺盛需求。

据《新西兰先锋报》报道，恒天然中国牧场业务近年来表现不佳。从 2017 年的 100 万新西兰元收入到 2018 年的亏损 900 万新西兰元，销量和营业收入分别下跌了 15% 和 3%。其中，恒天然在河北玉田县和山西应县有两个牧场中心和 3.1 万只奶牛，2017 年运营成本高达 3800 万新西兰元，收入远远赶不上支出。

而对比恒天然在不同国家的鲜奶收集量：新西兰是 180 亿升；澳大利亚是 15 亿升；中国是 3.5 亿升；差距甚大。

宋亮表示，中国原奶价格居高不下，原因有三：一是家庭牧场、专业合作社等产业组织模式发展滞后，养殖积极性严重挫伤，奶源供应不能稳定；二是转型发展带来的产业链“系统性”成本高；三是规模化发展方向偏差。万头以上大规模养殖，因为饲料供应半径过大，集中饲养带来防疫、粪污处理等问题，是典型高投入高产出。

也难怪恒天然前董事长 Leonie Guiney 在接受外媒采访时表示：“我们在中国生产的是世界上最贵的牛奶。”

进入中国 40 多年以来，恒天然大中华区已经成为恒天然在全球范围内最大、最重要，同时也是发展最快的市场，占整个恒天然全球销量的四分之一左右。

尤其是在新中自由贸易协定签订后，恒天然已经成为新西兰对华出口的标杆。如今这只标杆能投多远，是对恒天然管理层的一词重要试炼。毕竟这家“大到不能倒”的企业已经占据新西兰经济总量的 7%，而新西兰经济正在逐步放缓。（乳业资讯网、快消）

【行业资讯】 中国高端奶粉在 2010 年以后发展迅速，特别是进入 2014 年以后，随着国人消费水平的提高，品质消费意识的提升，高端产品消费越来越广。近日，在第一届中国婴幼儿配方乳粉市场峰会上，记者就中国高端奶粉发展特点及趋势对独立乳业经济分析师宋亮进行了专访。

中国奶粉的高端化将围绕以羊奶粉和有机奶粉展开。从过去五年情况看，中国的高端乳品消费更多地体现出一种安全诉求，但是从这两年的表现来看，消费者强调的不仅仅是安全，更重要的是功能和品质。有机食品消费体现了人们对于自然的尊重，对于生活本质的追求。

2014年跨境电商的发展，使得全球范围内的优质产品供应中国。这对于中国的本土企业而言，如何通过技术研发提升产品的专业程度，已经到了一个非常关键的时刻，不能再像过去一样换个包装和口味就称之为产品升级。对于未来的高端奶粉产品，我认为有两个发展趋势：一是更加专业、更具有技术含量；二是更加体现资源优质和稀缺性。

到2020年，有机奶粉的总量应该能超过100亿元，羊奶粉总量也能超过100亿元，全行业奶粉市场规模大概有1000亿元。2020年到2025年，有机奶粉市场能增长到200亿元，羊奶粉能增长到150亿元。不过就有机奶粉而言，当前面临的一大问题是关于有机认证的认可和标准问题，越来越多的企业能进行有机认证，消费者对有机产品的总量提出了很多质疑。

由于市场竞争的加剧，很多乳企都把有机奶粉和羊奶粉作为高端产品，因此明年中高端奶粉市场将会表现出两个特点：第一，价格战有可能出现；第二，资源或者技术优势的企业会加快升级。届时，消费者会看到更加专业的、更为优质的有机羊奶粉产品。

从市场的情况来看，这两年的高端化趋势推动了像澳优、飞鹤等品牌的快速发展，给企业带来的丰厚的利润。我认为，未来有机奶粉和羊奶粉的快速成长，将使得这些企业的业绩保持较好的增长，与此同时，未来有机奶粉和羊奶粉会面临同质化问题。据了解，一些大型企业已开启了第二轮产品结构升级。

从消费人群看，除了备受关注的婴幼儿奶粉产品外，成人奶粉特别是中老年奶粉的未来发展前景也非常广阔。伴随着老年消费者的消费观念和消费认知的提高，对于健康消费、专业要求都会相应提升，由此也会推动未来中老年市场的快速发展。（乳业时报）

【行业资讯】 中国乳业专家、国内奶酪推动者王丁棉表示，奶酪是提供高能量营养的产品之一，可以为儿童补充营养和蛋白，但国人饮食结构和习惯需要一定时间培养，企业需要保证奶酪产品优良品质，随着消费者认知深入，企业生产品质把控，在中国未来会培育出大规模奶酪消费者。

以国内来说，奶酪市场属于初创时代，尚未为儿童奶酪建立完整标准制度。在探讨儿童奶酪之前，我们可以先看看整体奶酪市场数据，据中国海关统计，2017年我国进口奶酪10.8万吨，奶酪产品出口总量约为0.03万吨；同年，我国奶酪消费量达到19.10万吨，单产量只有8.33万吨，我国奶酪消费严重依赖进口，2016年进口量占需求量的63%；虽然2017年产量上升幅度较大，但进口量比重仍在50%以上。

王丁棉说，奶酪去年进口十万吨干酪中，儿童奶酪占比不到四吨，不足5%比例，中国和日本奶酪消费比率为26:1，日本是亚洲奶酪消费大国。

国内生产奶酪的厂家也极少，多是进口，儿童奶酪来说隶属于乳业范畴，王丁棉

认为儿童牛奶市场也是近期才成熟稳定,下一阶段才会走到儿童奶酪。欧美市场,食用儿童奶酪已有十到二十年历史,算是成熟产业,国内奶酪厂家安达,引进俄罗斯制造技术,至今已有十多年历史,虽然产品和技术不错,但仍是地区型品牌。

2018年,中国国际乳业合作大会暨第十六届中国国际奶业展览会,其中一个重要主题就是“国际奶酪峰会”。会议中提到目前我国每年人均乳制品消费量为36公斤,相当于每天100克,远未达到《中国居民膳食指南》推荐的每天300克标准。这个量只有亚洲平均水平的1/2、世界平均水平的1/3,年人均奶酪消费不到0.1公斤,奶酪发展空间很大,成人奶酪市场尚未被建立,儿童奶酪更需要快速驱动。王丁棉建议,奶酪毕竟是种发酵食物,三岁以下孩子最好不要过量食用。

中国食品产业分析师朱丹蓬说,国标是儿童奶酪发展最重要基础,这也将是第一次行业洗牌,如同婴儿配方粉注册一般,符合游戏规则的厂家才能进入市场,第二次洗牌,是比较口感、营养成分、服务等综合实力,第三次洗牌才是品牌发力阶段,成熟的产业需要历经多次洗牌,一次次筛选,才能成就真正好的企业。

中国儿童奶酪发展之路漫漫,期间需要国家政策规范,企业产品质量保证,消费者认知提升等决定性因素,更需要奶酪相关行业从业人员群策群力推动,中国儿童奶酪产品正在萌芽。(乳业时报)

【行业资讯】11月12日,由中国社会工作联合会企业公民委员会举办的“第十四届中国优秀企业公民年会”在北京举行。持续领跑中国乳制品行业的伊利集团,分别获得“2018中国优秀企业公民”和“2018中国企业公民优秀公益项目”两项大奖。

在稳坐国内乳制品行业第一把交椅的同时,伊利坚持整合全球优质资源,推进国际化战略。不仅在大洋洲建立生产基地,在欧洲建立创新中心,更是在美洲主导实施了中美食品智慧谷。就在今年10月,伊利又在印度尼西亚举行了Joyday冰淇淋的全球首发。

现在的伊利已经是一家覆盖亚洲、欧洲、美洲、大洋洲等地的国际化企业。数据显示,截至2018年第三季度,伊利实现营业总收入613.27亿元,较上年同期增长16.88%,持续稳居行业第一。(乳业时报)

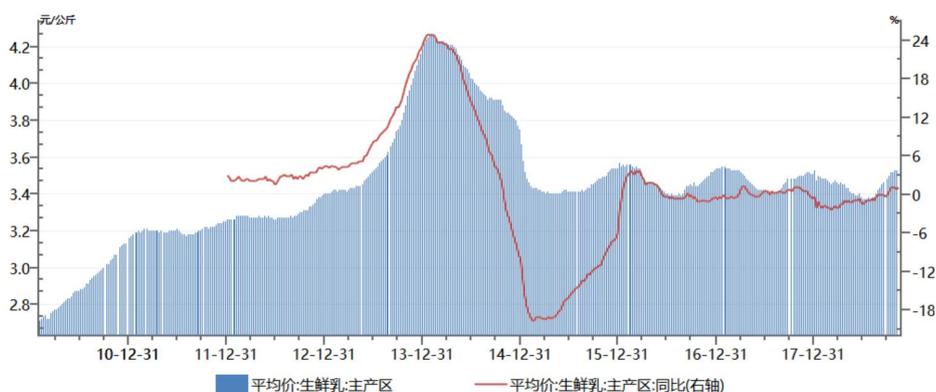
【伊利股份】第九届董事会临时会议决议公告:审议并通过了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司关于向中国银行股份有限公司呼和浩特市新华支行申请授信的议案》。公司拟向中国银行股份有限公司呼和浩特市新华支行申请97亿元人民币授信,具体用信业务由公司办理。

关于部分限制性股票回购注销完成的公告:2018年4月25日,内蒙古伊利实业集团股份有限公司(简称“公司”)第九届董事会第三次会议审议并通过了《公司关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的议案》。根据《上市公司股权激励管理办法》、《内蒙古伊利实业集团股份有限公司股票期权与限制性股票激励计划(草案)》等相关规定,本次限制性股票激励对象中10人因离职原因,不再具备限制性股票激励对象资格,回购注销其持有的已获授但未解锁的限制性股票共计365,000股,限制性股票回购价格为14.03元/股。2018年11月

13日，公司收到《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》，上述已获授但未解锁的限制性股票共计365,000股已全部过户至公司回购专用证券账户，并将于2018年11月14日予以注销，公司后续将依法办理工商变更等相关手续。本次回购注销完成后，公司注册资本由6,078,492,608.00元人民币减至6,078,127,608.00元人民币。

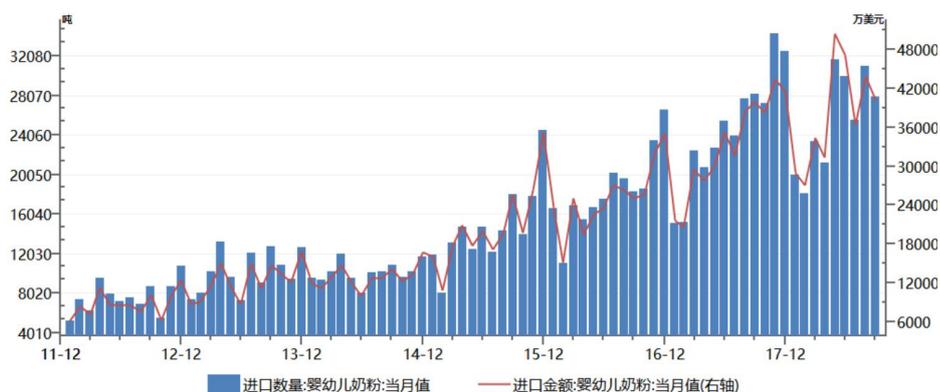
【维维股份】关于控股股东股份质押的公告：一、股份质押的具体情况。2018年11月16日，公司收到控股股东维维集团股份有限公司通知，维维集团股份有限公司将其持有的本公司无限售流通股股票12,000,000股质押给江苏银行股份有限公司徐州城南支行，质押登记日为2018年11月13日，质押期限为一年，相关质押手续已办理完毕。此次质押的12,000,000股股票占公司总股本比例为0.72%。截至本公告日，维维集团股份有限公司持有本公司股票550,191,506股，占公司总股本比例为32.91%。维维集团股份有限公司累计质押的其所持本公司股票共计525,720,765股，占其持股总数比例为95.55%，占公司总股本比例为31.44%。二、股份质押的目的。本次股票质押主要用于流动资金贷款。三、资金偿还能力及相关安排。维维集团股份有限公司资信状况良好，具备相应的资金偿还能力，由此产生的质押风险在可控范围之内。后续如出现平仓风险，维维集团股份有限公司将采取包括但不限于补充质押、提前还款等措施应对。本次质押不存在可能导致公司实际控制权发生变更的实质性因素。

图表7：主产区生鲜乳平均价



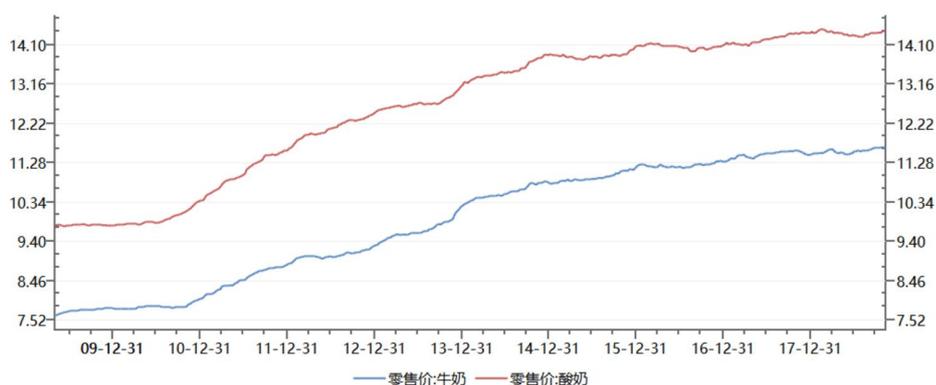
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：婴幼儿奶粉 进口数量及金额：当月值



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：牛奶/酸奶零售价（元/升、元/公斤，周）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

■ 调味品

{行业资讯} 历时三天，中国调味品行业年度盛会——2018 中国（国际）调味品及食品配料博览会（以下简称 CFE2018）于 11 月 18 日圆满落幕！

今年的展会吸引了国内外数百家知名企业参展，累计接待专业参观商数万人次！本届博览会在品牌展示的基础上，特别推出中餐标准化、智能制造、互联网创新等三大契合行业最新需求的主题论坛；展会还特别设立新品展示和对接洽谈专区，帮助企业推广新品，为产业链上下游提供供求精准对接，提升展会服务质量。

CFE2018 邀请到江苏恒顺、李锦记、湖南盐业、黄记煌、江苏盐业、山河醋业、强旺、欣和、涪陵榨菜、东古、安琪、美味鲜、海天、福建盐业、利民、十三香、尚威、大厨四宝、致美斋、太太乐、广东盐业、阳西工业园、乐陵调味品行业商

会、加加、美乐、佳隆等在内的数百家知名品牌，与来自全国各地的大型及中小型经销商齐聚一堂，现场洽谈氛围浓厚。

优质升级的 CFE2018 传承一如既往的专业性与创新性，在把控第十四届中国调味品博览会有条不紊进行的基础上，结合行业热点和社会发展趋势，关注产业升级、产业整合和行业发展潜力，特别筹办了一系列贴合行业需求的配套活动：眼下，中餐标准化成为趋势，调味品作为中餐最重要的一环，中餐调味品标准化发展趋势论坛搭乘中餐标准化快车，助力调味品企业弯道超车；中国调味品行业智能制造高端论坛暨 CFE2018 第十一届科技论坛，致力于为提升调味品行业生产流程的智能化水平，促进产业整体技术发展提供解决思路；2018 中国调味品互联网营销高峰论坛暨中国调味品经销商（广州）发展论坛主张线上线下相呼应、传统渠道与新兴渠道相融合，积极推动营销模式的创新。

CFE2018 梳理本年度行业发展脉络、预测来年行业发展趋向，为所有参展商和观众带来最新行业导向信息。与时俱进的定制活动不仅得到了行业企业的大力支持，更吸引了包括地方政府、各行业协会、银行证券金融产业、资本市场等多方关注，显著提升了调味品行业的社会影响力和社会价值。（中国调味品协会）

【中炬高新】2018 年第三次临时股东大会决议公告：1、选举陈琳女士、黄炜先生、周莹女士、周艳梅女士、余健华先生、彭海泓先生为公司第九届董事会非独立董事。2、选举秦志华先生、梁彤纓先生、陈燕维女士为公司第九届董事会独立董事。3、选举孙莉女士、郑毅钊先生为公司第九届监事会监事。

第九届董事会第一次会议决议公告：选举陈琳女士为第九届董事会董事长。

【涪陵榨菜】关于股东减持计划期限届满的公告：1、重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司（以下简称“公司”）股东北京市第一建筑工程有限公司（以下简称“北京一建”）于 2018 年 7 月 24 日披露了《关于股东股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2018-064），计划在 2018 年 8 月 15 日至 2018 年 11 月 12 日期间以集中竞价方式减持本公司股份 5,640,000 股（占本公司总股本比例 0.7145%）。减持计划实施期间，北京一建以集中竞价方式共减持公司股份 0 股，占公司总股本比例 0%。2、公司股东东兆长泰集团有限公司（以下简称“东兆长泰”）于 2018 年 8 月 7 日披露了《关于股东股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2018-075），计划于 2018 年 8 月 28 日至 2018 年 11 月 12 日期间以集中竞价方式减持本公司股份 2,250,000 股，占本公司总股本比例 0.2850%。减持计划实施期间，东兆长泰以集中竞价方式共减持公司股份 2,243,000 股，占公司总股本比例 0.2842%。

【千禾味业】第三届董事会第九次会议决议公告：1、审议通过了《关于回购部分限制性股票的议案》。根据公司《2017 年限制性股票激励计划（草案修订稿）》的相关规定以及 2017 年第二次临时股东大会的授权，由于公司激励计划中首次授予的激励对象刘强、赵志林因离职而不再具备激励对象资格，所持有的尚未解除限售的限制性股票共计 40,000 股将由公司回购注销，回购价格为 9.177 元/股。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 326,200,000 股变更为 326,160,000 股，公司注册资本也将相应由 326,200,000 元减少为 326,160,000 元。公司将于本次回购完成后依法履行相应的减资程序。本次回购注销不影响公司限制性股票

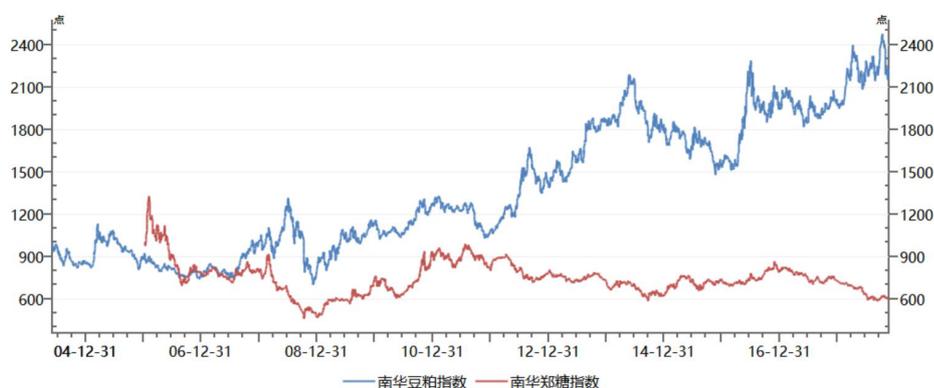
激励计划的实施。2、审议通过了《关于 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解除限售条件成就的议案》。根据公司《2017 年限制性股票激励计划（草案修订稿）》，本激励计划首次授予部分第一个限售期即将届满，业绩指标等解除限售条件已经达成，满足《激励计划（草案修订稿）》首次授予部分第一期的解除限售条件，董事会认为公司 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解除限售条件已经成就，同意公司对符合解除限售条件的激励对象按规定解除限售，并为其办理相应的解除限售手续。本次符合解除限售条件的激励对象为 103 人，可申请解除限售并上市流通的限制性股票数量为 177.156 万股，占公司目前总股本的 0.54%。3、审议通过了《关于变更注册资本并修订〈公司章程〉的议案》。同意公司总股本由 32,598.52 万股增加至 32,620.00 万股，注册资本由人民币 32,598.52 万元增加至人民币 32,620.00 万元。同意修订公司章程中关于股份回购的相关条款。

图表 10：我国餐饮收入情况（累计，月）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：南华豆粕指数、郑糖指数



数据来源：Wind，爱建证券研究所

■ 肉制品

【行业资讯】 11月16日，农业农村部副部长于康震、国家首席兽医师张仲秋在北京会见了联合国粮农组织（FAO）首席兽医官卢布斯（Lubroth）博士。卢布斯高度评价中国为防控非洲猪瘟采取的坚决果断措施。

卢布斯指出，面临突发的非洲猪瘟疫情，中国做了大量卓有成效的工作。中国政府在疫情传入前，即在风险监测、技术研发、物资储备、技术培训和应急演练等方面做了扎实有效的工作；同时，主动加强与FAO等国际组织合作，实施非洲猪瘟技术合作项目、联合培养兽医现场流行病学专业人才，在此次疫情防控中发挥了积极作用。疫情发生后，中国政府全力组织做好防控工作，坚决采取疫情处置、监测排查、调运监管、禁用餐厨剩余物饲喂生猪等严格的防控措施，尤其是采取的提升中小养殖场生物安全水平的措施是非常重要且有意义的。

卢布斯对中国政府疫情公开透明的做法、开放的国际合作态度表示感谢。他说，中国不但以最快的速度向国际社会通报疫情，同时以积极的态度与国际社会开展交流。特别是首例非洲猪瘟确诊后，立即与FAO亚太区代表处就快速诊断技术开展合作，该项目的实施不但有利于中国防控工作开展，对亚太区其他国家防范非洲猪瘟也具有重要意义。卢布斯还对“一带一路”倡议下，FAO和中国农业农村部如何进一步加强兽医领域合作，提出了有关建议。

于康震对FAO长期以来就非洲猪瘟防控给予的技术支持表示感谢，并介绍了中国发现首起非洲猪瘟疫情后，中国政府采取的防控政策措施。张仲秋重点介绍了近期中国政府与FAO等国际组织就非洲猪瘟防控开展的国际交流与合作工作。（农业农村部）

【行业资讯】 为贯彻落实全国非洲猪瘟防控工作电视电话会议精神和《国务院办公厅关于进一步做好非洲猪瘟防控工作的通知》（国办发〔2018〕12号）要求，切实加强生猪调运监管，严管严控生猪运输车辆，全力做好非洲猪瘟防控工作，现就有关事项通知如下。

一、提高思想认识，严格调运环节监管。当前，非洲猪瘟防控形势十分严峻，疫情在17个省份发生，已传入我国南方腹地生猪养殖大省。据流行病学调查结果显示，生猪长距离调运是疫情跨区域传播的主要原因，不符合动物防疫要求以及未清洗、消毒运输车辆具有较高的疫情传播风险。同时，有不法分子在利益驱使下，从高风险省份违法违规调出生猪，部分地区因此引发非洲猪瘟疫情。各地畜牧兽医部门、交通运输部门、公安部门务必高度重视，充分认识做好生猪调运监管工作的重要性和紧迫性，进一步强化联合监管工作合力，切实采取有力措施，防范疫情通过生猪调运跨区域传播。

二、明确职责任务，抓好管控措施落实。各地畜牧兽医部门要按照国务院有关要求和农业农村部公告第79号规定，对生猪运输车辆采取备案等管理措施，组织做好车辆备案工作。要严格查验生猪运输环节中的动物检疫证明、生猪运输车辆备案表和生猪临床健康、运输车辆清洗消毒等情况，核对生猪启运地、目的地及运输路线，发现违法违规运输生猪等情形的，必须严肃处理。交通运输部门要及时调整“绿色通道”管控措施，运输生猪等所有活畜禽的车辆不再享受鲜活农产品“绿色通道”政策。要在收费站设立警告提示标志，对运输生猪及其产品的车

辆实施严格检查，发现违法违规调运情况应及时通知畜牧兽医部门，配合做好相关处置工作。公安部门要加大对私屠滥宰、妨害动植物防疫检疫等违法犯罪行为的打击力度，协助畜牧兽医部门、交通运输部门对生猪运输车辆进行监督检查，对阻碍检查、暴力抗法以及其他突发事件及时进行处置，维护社会正常秩序。

——《农业农村部办公厅 交通运输部办公厅 公安部办公厅关于切实加强生猪调运监管工作的通知》（农业农村部）

【行业资讯】 11月17日16时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，上海市金山区一生猪养殖户排查出非洲猪瘟疫情。截至目前，该养殖户存栏生猪314头，发病50头，死亡11头。

11月17日12时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，鄱阳县一养殖场、呈贡区一屠宰场、新津县一养殖场排查出非洲猪瘟疫情。其中，鄱阳县养殖场存栏生猪150头，发病10头，死亡10头；呈贡区屠宰场共有待宰生猪348头；新津县养殖场存栏生猪110头，发病27头，死亡13头。

11月16日14时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，云南省昭通市威信县一养殖户排查出非洲猪瘟疫情。该养殖户存栏生猪1头，发病1头，死亡1头。

11月16日11时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，吉林省白山市浑江区一头病死野猪检测结果为非洲猪瘟病毒核酸阳性。

11月15日21时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，四川省宜宾市高县一养殖户发生非洲猪瘟疫情。该养殖户存栏生猪40头，发病16头，死亡10头。

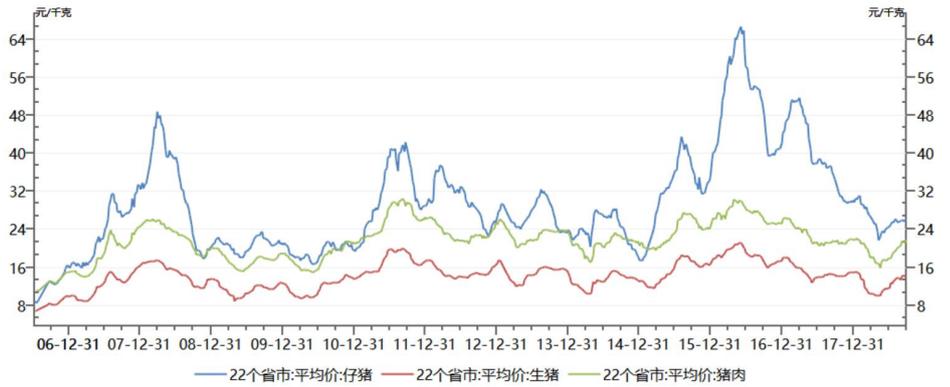
11月15日10时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，湖北省黄冈市浠水县一养殖场发生非洲猪瘟疫情。该养殖场存栏生猪636头，发病24头，死亡13头。

11月12日21时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊，湖北省武穴市两个相邻养殖户发生非洲猪瘟疫情。上述两个养殖户共存栏生猪147头，发病7头，死亡6头。

疫情发生后，农业农村部立即派出督导组赴当地。当地已按照要求启动应急响应机制，采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施，对全部病死和扑杀猪进行无害化处理。同时，禁止所有生猪及其产品调出封锁区，禁止生猪运入封锁区。目前，上述措施均已落实。（农业农村部）

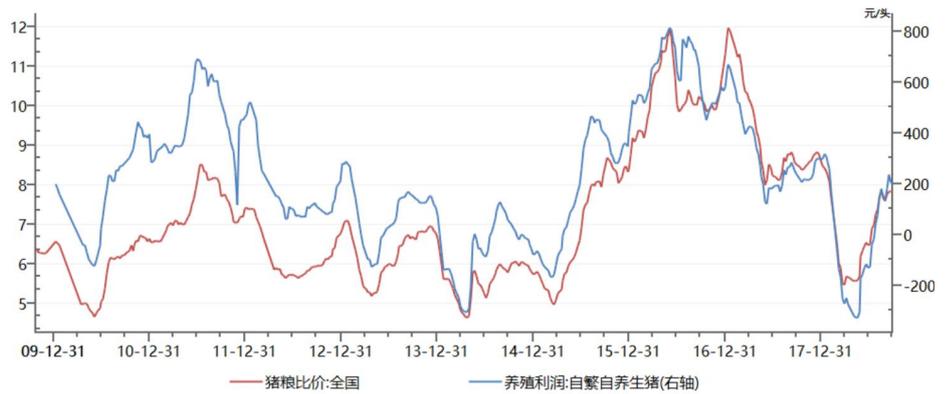
【行业资讯】 11月14日，罗马尼亚、比利时2国新发3起家猪和14起野猪共17起非洲猪瘟疫情。（世界动物卫生组织、农业农村部）

图表 12: 22 个省市仔猪/生猪/猪肉平均价



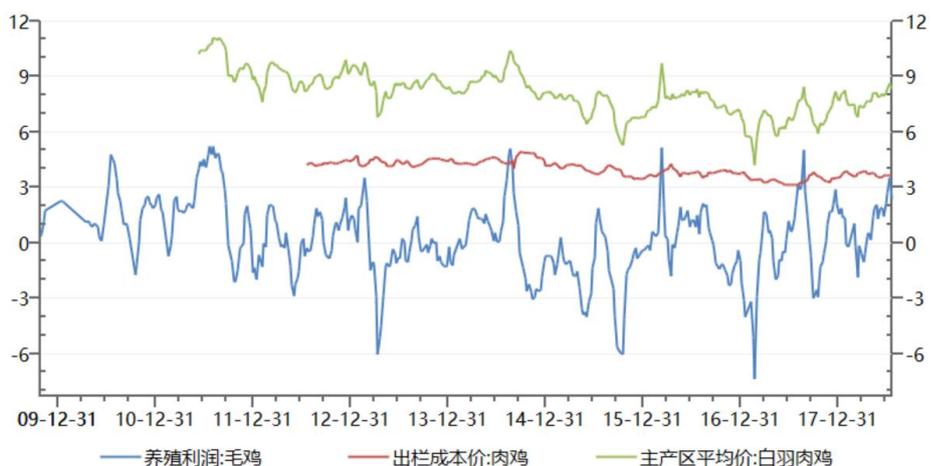
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 全国猪粮比价情况



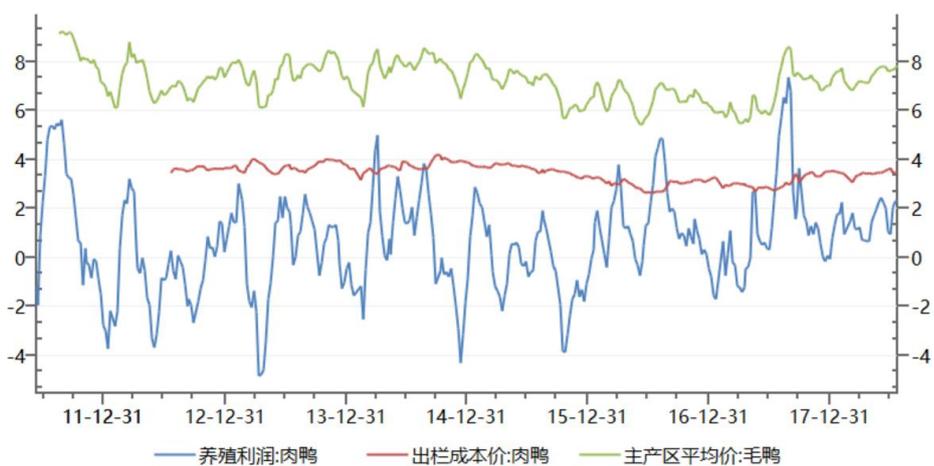
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 主产区平均价 (肉鸡, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)



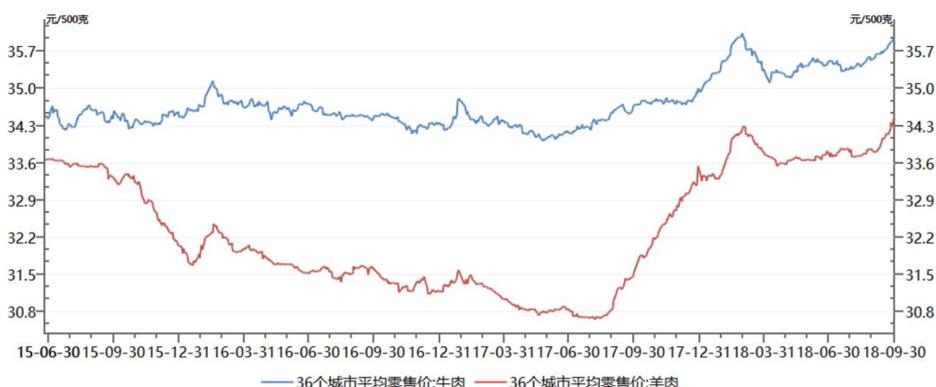
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 主产区平均价 (毛鸭, 元/羽, 元/500g, 元/公斤)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 16: 36 个城市平均零售价 (牛肉、羊肉)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

■ 其他

【行业资讯】 2018年10月份,社会消费品零售总额35534亿元,同比名义增长8.6%(扣除价格因素实际增长5.6%,以下除特殊说明外均为名义增长)。其中,限额以上单位消费品零售额12479亿元,增长3.7%。

2018年1-10月份,社会消费品零售总额309834亿元,同比增长9.2%。其中,限额以上单位消费品零售额117177亿元,增长6.6%。

按消费类型分,10月份,餐饮收入4006亿元,同比增长8.8%;商品零售31528亿元,增长8.5%。1-10月份,餐饮收入33769亿元,同比增长9.6%;商品零售276064亿元,增长9.1%。

2018年1-10月份,全国网上零售额70539亿元,同比增长25.5%。其中,实物商品网上零售额54141亿元,增长26.7%,占社会消费品零售总额的比重为17.5%;在实物商品网上零售额中,吃、穿和用类商品分别增长36.1%、22.5%和27.2%。(国家统计局)

【行业资讯】 截止到11月11日24时,波奇网天猫旗舰店销售额突破8030万,波奇网全平台销售额破1.6亿。

波奇网数据显示,双十一猫咪相关订单数量占比53.61%,狗订单数量占比46.39%。另外,从下单的城市来看,上海、北京、广州、杭州、深圳位列下单金额前五的城市。南京、苏州、成都、重庆、天津则排在6到10位,显示东部经济发达城市,更舍得为宠物花钱,更具消费力。(宠物行业白皮书)

【行业资讯】 11月11日24时,京东携手国内外各大品牌的全球好物节落下帷幕。数据显示,不同代际的消费者,因存在显性的时代阅历、生活背景差异,所以网购消费特征大不相同,其中85后是“疼娃”主力军,90后养得一手好宠,95后吃遍海内外。

以实力“疼宠”的90后为首的“铲屎官”们助力了皇家、麦富迪、伯纳天纯以

及卡比、优卡和 Lorde 等品牌各自摘得销售额和增速榜单前三;11.11 京东超市终极战报显示,加拿大进口高端猫粮渴望卖出 17 吨,大型鱼缸卖出 2000 个,冠能狗粮卖出 400 吨,进口天然粮品牌海洋之星销售额是去年同期 5 倍。(宠物行业白皮书)

【行业资讯】截至 11 月 11 日 17 点,苏宁国际当天成交额同比去年增长 428%。同时,11 日 0 点一过,97 分钟销售额就超去年全天销售额。海外零食成为新宠。数据显示,双十一前 17 小时,苏宁国际进口零食订单量同比去年上涨 461%。国内市场,双十一期间宠物类目销售同比增长 1731%。(宠物行业白皮书)

【行业资讯】2019 第 18 届泰国国际狗展由 IMPACT 展览管理有限公司联手长城国际展览有限责任公司共同主办,SmartHeart 联名主办。作为东盟最大且独一无二,关注于宠物狗产品、保健的国际展会,泰国国际狗展将继续以强大的消费群体为后盾,为展商提供更多的商机。泰国宠物狗的数量排名位居全球前十。据估计,泰国宠物狗数量超过 600 万只;宠物狗市场是泰国宠物行业中最大和最有力的部分,在整个东南亚也位居第一。

泰国宠物狗产品和服务以每年 10% - 15% 的速度持续增长,2016 年市场值超过了 220 亿泰铢(接近 50 亿人民币);2018 年预计将由 17 年的 293 亿泰铢增长至 320 亿泰铢,涨幅至少 10%。

宠物行业增长率最快的是宠物食品,增长率为 45%,总值 133 亿泰铢;宠物服务业例如宠物医院、诊所、宠物 spa、酒店、培训、护理、游泳增幅约 32%(约 93 亿泰铢)。宠物饰品和玩具增幅 23%(约 67 亿泰铢)。

泰国宠物展是泰国境内唯一展出宠物针灸这一新趋势的展会。(宠业家)

【行业资讯】上海警方正在联手相关职能部门开发一款软件,通过手机 APP 即可为犬类办理注册、打防疫针等手续。同时绘制城市“宠物地图”,在这个地图上,有管理机构、宠物医院等等,并尝试通过积分奖励,引导市民文明养犬行为。

犬类登记一直以来都是管理难题,上海目前有登记在册的家养犬 18 万余条。记者从本市公安部门了解到,今年 1-9 月,共收到 10639 个涉及到犬类管理的投诉,其中 3160 件是举报无证犬只。目前,上海养犬管理是由公安、农委、城管、工商、住房保障房屋管理、卫生等部门多方参与的管理模式。犬类经营的管理权划归农委畜牧兽医部门和工商部门,公安负责末端管理,专注于养犬证明的登记核发,违法养犬行为的处罚,流浪犬的收容,同时赋予了居(村)委会、业主委员会以及相关场所管理者一定自主管理权。(宠业家)

【行业资讯】伴随着宠物行业的高速发展,宠物食品成为令人垂涎三尺的“一块肥肉”,据相关数据了解,截至 2022 年,全球宠物食品市场将达到 988 亿美元。为了满足日益挑剔的宠主,宠物食品制造商绞尽脑汁来博其欢心,顺应的不少新兴品类出现在公众的视野,如鲜粮。这个新兴品类目前正处在探索阶段,国内外市场也涌现出不少企业纷纷试水。

保守估计,在未来四年电子商务将占美国宠物产品销售额的 25%,高于 2017 年的 14%。受到电子商务闪电般发展的冲击,专业宠物零售商的渠道红利被淡化,“超级宠物食品”需要重新被定义。

众所周知，宠物行业属于情感经济，在这一点上它与母婴行业存在一个共性，即使用者和购买决策者是分离的。使用者是孩子和宠物，而购买者抉择者是父母和宠物主人，也正因如此宠物主人直接决定了宠物到底吃什么。同时，在养宠过程中，我们赋予宠物人格，不断把自己的需求映射到宠物身上，打个比方说，越来越多的人开始关注自己盘子里的食物，他们希望这些食物更加健康、新鲜，同样地，宠物的盘子也开始接受同样的拷问。

根据 2018 年 1-2 月 Packaged Facts 对消费者做的调研数据显示，“新鲜”已经成为宠物食品极具吸引力的特征，75%的猫狗主人希望宠物能够吃到新鲜的产品。在受访消费者中，除去“新鲜”这一特点，“快速烹饪/准备”、“好吃”和“低价”也依次获得了较高的选票。或者可以得出这样一个结论，人们最终喂养宠物的理念和自己的饮食理念是趋同的，在条件允许的情况下，人们希望家人和宠物每餐都能吃到新鲜的全营养食物。因此，毫无疑问，“人类食用级别”成为宠物食品制造商和零售商正在寻找的下一个超级宠物食品的门槛。

许多宠物食品生产制造商看到了这一趋势。Freshpet 早在 2006 年上市了冷藏宠物食品，目前美国有超过 19000 个冰柜做产品供应。一家走定制化的鲜粮宠物用品公司 NomNomNow 为猫狗提供定制服务，为每只宠物预先分餐，并按周向客户直接送货。Petco 与 Just Food For Dogs 合作将进一步提供新鲜的宠物食品体验。在 2018 年 5 月，Petco 宣布将开始通过店内储藏室或全套展览厨房为 Just Food For Dogs 提供全系列的新鲜、小批量的人类级食品，并在 2018 年年底开放第一个食品室。据了解，Petco 执行副总裁兼首席营销官 Rebecca Frechette 在 5 月 19 日接受洛杉矶报采访时表示，“通过这样的设置，消费者可以对这一过程有更加全面的了解，他们可以看到原料，看到厨师烹饪原料，并购买刚刚在该商店餐厨的新鲜食物。”（宠业家）

【行业资讯】 双 11 当天，京东生鲜共计卖出 29585 吨生鲜好货！作为京东商城旗下最重要的板块之一，今年 11.11 京东生鲜交上了一份令人满意的成绩单。无论是从用户数、总销量、客单价，还是从消费者购买生鲜产品的品种数量来看，无一不折射出在消费升级的大势下，消费者对健康高品质生活的新追求。

数据也证明了“懒人经济”的真实存在。11.11 期间，京东生鲜懒人小火锅（自热火锅）共计卖出 4.6 吨；速冻食品共计售出 2100 吨；方便菜销量是去年同期的 1.8 倍；火锅相关食材售出 757 吨，够冰岛全民一起吃五次火锅，其中北京地区消费者买得最多；简单加工就能食用的面点销量是去年同期的 2 倍；速冻水饺、馄饨的销量也接近去年同期的 2 倍。忙碌的都市生活是消费者不愿做饭、钟情速食的重要原因，京东大数据显示，北京、上海这两个最繁忙的一线城市速食销量也最高，获封“最不爱做饭”的城市。（中国经济网、冷冻食品）

【桃李面包】 第四届董事会第二十三次会议决议公告：一、逐项审议通过《关于公司公开发行 A 股可转换公司债券发行方案的议案》。为增强公司持续经营能力，保障投资项目的顺利实施，进一步提升公司综合竞争实力，经公司研究，拟公开发行 A 股可转换公司债券的方式募集资金。本次可转换公司债券发行方案的主要内容如下：1、本次发行证券的种类。本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的股票将在上海证券交易所上市。2、发行规模。根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 100,000.00 万元（含 100,000.00 万元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。3、债券期限。根据相关法律法规的规定和募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次发行可转换公司债券的发行规模及公司未来的经营和财务状况等，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。4、债券利率。本次发行的可转换公司债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权的人士）在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。本次可转债在发行完成前如遇银行存款利率调整，则股东大会授权董事会（或由董事会授权的人士）对票面利率作相应调整。二、审议通过《关于向武汉桃李面包有限公司增资的议案》。同意公司以自有资金向武汉桃李面包有限公司增资 14,500 万元，本次增资后，武汉桃李面包有限公司的注册资本由 10,000 万元增至 24,500 万元，公司仍持有其 100% 股权。

未来三年（2018-2020 年）股东回报规划：1、利润分配的形式。公司采用现金、或股票、或两者结合的方式进行股利分配，在公司盈利及满足正常经营和长期发展的条件下，公司将优先采取现金方式分配股利。2、股利分配的条件和比例。在公司实现盈利、不存在未弥补亏损、有足够现金实施现金分红且不影响公司正常经营的情况下，公司将实施现金股利分配方式。公司每年以现金股利形式分配的股利不少于当年实现的可分配利润的 30%。在保证公司股本规模和股权结构合理的前提下，且公司股票估值处于合理范围内，公司可在满足《公司章程》规定的现金分红的条件下实施股票股利分配方式。公司原则上在每年年度股东大会审议通过后进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。公司不进行现金分红或调整现金分红比例时，应当经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上审议通过。

关于部分募投项目延长实施期限的公告：公司拟将武汉桃李烘焙食品生产项目的计划完成时间延长至 2020 年 6 月。本次变更不改变募集的用途、实施主体及实施方式，不会对公司正常的生产经营和业务发展产生不利影响。武汉桃李烘焙食品生产项目由公司下属全资子公司武汉桃李面包有限公司开展实施，项目建设完成后将新增甜面包、丹麦类、吐司类等烘焙食品产能共计 25,500 吨，并配套建设车间办公、场地绿化等辅助设施。项目建设期 30 个月。项目总投资金额 35,500.00 万元，募集资金承诺投资额为 35,500.00 万元。截至 2018 年 9 月 30 日，武汉桃李烘焙食品生产项目已累计投资金额为 5,529.19 万元。武汉桃李烘焙食品生产项目原计划建设期为 2016 年 10 月至 2019 年 3 月，共 30 个月。公司非公开发行股票募集资金于 2017 年 12 月到位，因募集资金实际到位时间晚于原预期，结合公司实际经营情况，为保证募投项目建设更符合公司利益和需求，公司拟延长本项目的实施期限，将武汉桃李烘焙食品生产项目的计划建设完成时间延至 2020 年 6 月。

【安井食品】股东减持股份结果公告：1、股东持股的基本情况。本次减持计划实施前，刘鸣鸣先生持有福建安井食品股份有限公司（以下简称“安井食品”或“公司”）股票 27,314,500 股，占公司总股本的 12.64%，均为公司首次公开发行股票上市前持有的股份。2018 年 5 月 3 日，公司披露了《福建安井食品股份有限公司股东减持股份计划的公告》（公司编号：临 2018-037），刘鸣鸣先生拟

自减持计划公告指定日后 6 个月内，通过集中竞价或大宗交易等法律法规允许的方式减持共计不超过 3,400,000 股公司股票，即不超过公司总股本的 1.57%，减持价格依据市场价格而定。 2、减持计划的实施结果情况。公司于 2018 年 11 月 13 日收到刘鸣鸣先生发来的《关于减持福建安井食品股份有限公司股份结果告知函》。截至当日收盘，刘鸣鸣先生已通过集中竞价交易方式累计减持公司股票 3,399,965 股，占公司总股本的 1.57%；在其减持时间区间届满前，减持计划已实施完毕。

【三全食品】 关于回购注销部分限制性股票及回购公司股份减少注册资本通知债权人的公告：三全食品股份有限公司（以下简称“三全食品”、“本公司”或“公司”）于 2018 年 10 月 31 日、2018 年 11 月 16 日召开的公司第六届董事会第二十三次会议、2018 年第二次临时股东大会审议通过了以下议案：1、审议通过了《关于回购注销公司 2016 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象已获授但未达到第二个解除限售期解除限售条件及预留授予部分激励对象已获授但未达到第一个解除限售期解除限售条件的限制性股票的议案》，同意回购注销未达到解锁条件的限制性股票，共计 2,762,181 股。根据会议决议，公司本次回购注销的股份数量总计 2,762,181 股，其中，回购注销首次授予的激励对象未达到第二个解除限售期解除限售条件的限制性股票数量 2,731,781 股，回购价格为 4.33 元/股；回购注销预留部分授予的激励对象未达到第一个解除限售期解除限售条件的限制性股票数量 30,400 股，回购价格为 4.28 元/股。公司将于本次回购注销后依法履行相应的减资程序。待本次回购注销手续完成后，公司注册资本将由人民币 812,426,898 元变更为 809,664,717 元。 2、审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》，根据回购预案，公司拟以自有资金不少于（含）5,000 万元人民币，不超过（含）10,000 万元人民币，以集中竞价交易的方式回购公司股份并注销，回购价格不超过（含）人民币 8 元/股。按回购资金总额上限 10,000 万元人民币测算，预计回购股份约为 1,250 万股，占本公司目前已发行总股本的 1.54%。具体回购股份的数量及占公司总股本的比例，最终以回购期满时公司实际回购的股份数量和占公司总股本的比例为准。根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》等相关法律、法规的规定，凡本公司债权人均有权于本通知公告之日起 45 天内，凭有效债权证明文件及凭证向本公司要求清偿债务或要求本公司提供相应担保。债权人如逾期未向本公司申报债权，不会因此影响其债权的有效性，相关债务（义务）将由本公司根据原债权文件的约定继续履行。

【洽洽食品】 2018 年第三次临时股东大会决议公告：审议通过《关于出售控股子公司股权暨关联交易的议案》；审议通过《关于使用超募资金受让子公司少数股东股权的议案》；审议通过《关于出售子公司股权暨关联交易的议案》。

【克明面业】 回购报告书(调整后)：公司基于对未来发展的信心，为有效维护广大股东利益，增强投资者信心，依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》及《深圳证券交易所上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引》的相关规定，综合考虑公司的财务状况，公司决定延长回购股份的实施期限及提高回购单价的上限，回购股份的实施期限由“自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过六个月”调整为“自股

东大会审议通过回购股份方案之日起不超过十二个月”，回购价格由“不超过人民币 12.00 元/股”调整为“不超过人民币 12.50 元/股”。本次回购的股份种类为 A 股非限售，回购总金额不超过人民币 2 亿元，回购价格不超过 12.50 元/股，不低于 1.00 元/股。截止本公告披露之日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 417,023 股，支付总金额为 4,954,588 元（不含交易费用），按回购资金总额不超过人民币 2 亿元、回购价格不超过人民币 12.50 元/股进行测算，剩余资金可回购股份约为 15,603,632 股，故预计回购股份总数为 16,020,655 股。回购股份的实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过十二个月（即本次回购股份的实施期限为：2018 年 5 月 15 日至 2019 年 5 月 14 日）。公司已在中国证券登记结算公司深圳分公司开立了回购股份专用证券账户。本次回购方案可能面临回购期限内股票价格持续超出回购价格上限等风险，而导致本次回购计划无法顺利实施。

【好想你】关于回购股份的债权人通知公告：好想你健康食品股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 11 月 2 日召开的第四届董事会第三次会议审议并通过了《关于审议〈回购公司股份的预案〉的议案》，该议案经公司于 2018 年 11 月 16 日召开的 2018 年第二次临时股东大会审议通过。根据《回购公司股份的预案》，公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份进行股权激励或员工持股计划。回购总金额为不少于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含），回购价格不超过 13.60 元/股（含），回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。若按上限金额和股价回购，预计可回购股份数量为 14,705,882 股，回购股份比例约占本公司总股本的 2.85%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》、《深圳证券交易所上市公司以集中竞价方式回购股份业务指引》等相关法律、法规的规定，凡公司债权人均有权于本公告披露之日起 45 日内，凭有效债权证明文件及凭证向公司要求清偿债务或要求公司提供相应担保。债权人如逾期未向公司申报债权，不会因此影响其债权的有效性，相关债务（义务）将由公司根据原债权文件的约定继续履行。

关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份预披露公告：持本公司股份 65,069,536 股（占本公司总股本比例 12.62%）的股东杭州浩红投资管理有限公司（以下简称“杭州浩红”）计划在本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份数量不超过 17,133,860 股（占本公司总股本比例 3.32%）。杭州越群投资咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“杭州越群”）为杭州浩红的一致行动人，持本公司股份 8,958,078 股（占本公司总股本比例 1.74%），计划在本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份数量不超过 2,687,422 股（占本公司总股本比例 0.52%）。

【元祖股份】5%以上股东减持股份进展公告：1、股东基本情况。减持股份计划实施前，上海元祖梦果子股份有限公司（以下简称“元祖股份”、“公司”）股东：（1）卓傲国际有限公司（以下简称“卓傲国际”）持有公司股份 29,610,080 股，占公司总股本的 12.3375%，（2）元祖联合国际有限公司（以下简称“元祖联合国际”）持有公司股份 25,354,847 股，占公司总股本的 10.5645%。上述股

份来源于公司首次公开发行前已持有的股份，该部分股份自2017年12月28日起正式上市流通。 2、减持计划的进展情况。公司于2018年7月24日发布了《上海元祖梦果子股份有限公司关于持股5%以上股东减持股份计划的公告》（公告编号：2018-028）。截至本公告披露日，卓傲国际减与元祖联合国际未减持。本次减持计划尚未实施完毕。

关于控股子公司股权转让及增资的公告：1、公司拟出资人民币1元，受让上海虹口对外经济贸易有限公司持有的公司控股子公司上海元祖启蒙乐园有限公司（以下简称“启蒙乐园”）的1%的股权。受让完成后，公司将合计持有启蒙乐园100%的股权。 2、公司拟对启蒙乐园增资500万元人民币，增资后启蒙乐园注册资本增加到1,162.624万元人民币，公司持有启蒙乐园100%的股权。

3、近期重大事项

■ 股东大会提示

表格 2：近期股东大会安排

代码	名称	会议日期	会议类型
000995.SZ	*ST 皇台	2018-11-27	临时股东大会
000895.SZ	双汇发展	2018-11-27	临时股东大会
600519.SH	贵州茅台	2018-11-28	临时股东大会
603866.SH	桃李面包	2018-11-29	临时股东大会
002515.SZ	金字火腿	2018-11-29	临时股东大会
600084.SH	中葡股份	2018-11-30	临时股东大会

数据来源：Wind，爱建证券研究所

■ 其他

表格 3：近期限售股解禁情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本 (万股)	解禁股份类型
002507.SZ	涪陵榨菜	2018-11-20	805.21	78,935.72	定向增发机构配售股份
603711.SH	香飘飘	2018-11-30	628.78	40,001.00	首发原股东限售股份

数据来源：Wind，爱建证券研究所

4、风险提示

- 食品安全事件
- 监管政策变化
- 其他系统性风险

表格 4: 食品饮料行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)	EPS			P/E			投资 评级
				17A	18E	19E	17A	18E	19E	
600519.SH	贵州茅台	22.16	6.89	21.56	28.02	33.58	32.36	20.41	17.38	推荐
000858.SZ	五粮液	16.10	3.30	2.55	3.34	4.16	31.34	15.26	12.44	推荐
000568.SZ	泸州老窖	17.83	3.65	1.75	2.39	3.01	37.79	16.93	13.53	推荐
002304.SZ	洋河股份	17.81	4.41	4.40	5.53	6.70	26.15	17.30	14.36	推荐
600809.SH	山西汾酒	20.58	4.82	1.09	1.76	2.35	52.27	19.15	14.48	推荐
603369.SH	今世缘	16.92	3.26	0.71	0.94	1.19	21.72	16.43	13.16	推荐
600887.SH	伊利股份	23.39	5.41	0.99	1.09	1.27	32.61	22.31	19.25	推荐
600872.SH	中炬高新	39.40	6.61	0.57	0.79	0.97	43.52	37.19	30.50	推荐
000895.SZ	双汇发展	15.76	5.18	1.31	1.52	1.68	20.24	15.31	14.08	推荐
603866.SH	桃李面包	36.46	6.95	1.09	1.40	1.73	35.73	34.41	27.93	推荐
603345.SH	安井食品	30.05	3.95	0.94	1.25	1.62	25.93	28.63	22.38	推荐
603288.SH	海天味业	41.25	13.50	1.31	1.59	1.92	41.15	39.51	32.79	推荐
600600.SH	青岛啤酒	28.07	2.25	0.93	1.11	1.30	42.07	27.92	24.08	中性
000869.SZ	张裕 A	19.92	2.10	1.51	1.55	1.65	24.92	19.07	18.18	中性
600059.SH	古越龙山	31.41	1.38	0.20	0.23	0.28	46.20	30.31	26.79	中性
002507.SZ	涪陵榨菜	27.85	7.56	0.52	0.81	1.00	31.96	27.37	22.22	中性
603517.SH	绝味食品	25.08	5.34	1.22	1.55	1.89	32.21	23.97	19.81	中性

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券财富管理研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com